

Реальные (капиталообразующие) инвестиции

- в основном долгосрочные вложения средств (капитала) в конкретные проекты, которые связаны с приобретением или созданием реальных (нефинансовых) активов
- для большинства предприятий составляют основу инвестиционной деятельности
- иногда называют **прямыми**, т.к. они непосредственно участвуют в производственном процессе (согласно американской методологии, формирующие более 25% капитала фирмы, а по российским нормам – более 10% УК)

Особенности реальных инвестиций:

- непосредственно связаны с основной деятельностью предприятия;
- обычно имеют ярко выраженную стратегическую направленность;
- обеспечивают, как правило, более высокую рентабельность, но и подвержены высокому уровню риска;
- обеспечивают предприятию устойчивый денежный поток;
- являются наименее ликвидными;
- имеют высокую степень защиты от инфляции.

Основные причины, обуславливающие необходимость реальных инвестиций:

- Обновление имеющейся материально-технической базы предприятия;
- Наращивание объемов деятельности;
- Освоение новых видов деятельности.

Все формы реальных инвестиций сводятся к трем основным направлениям:

- Капитальное инвестирование (капитальные вложения – в различные виды основных средств);
- Инвестирование в прирост материальных оборотных активов (запасов сырья, материалов, полуфабрикатов и т.п.);
- Инновационное инвестирование (в нематериальные активы – научно-техническую продукцию и другие права интеллектуальной собственности).

Основные формы капитальных вложений:

- Приобретение предприятий как целостных комплексов;
- Новое строительство (зданий, сооружений, производств);
- Перепрофилирование;
- Расширение действующих предприятий;
- Реконструкция (действующих предприятий, отдельных зданий и сооружений);
- Техническое переоснащение, или перевооружение предприятий (отдельных производств, цехов, участков);
- Модернизация машин и оборудования;
- Капитальный ремонт основных средств;
- Обновление отдельных видов оборудования в связи с его заменой по мере физического износа (реновационные инвестиции) или дополнением новыми видами.

Капитальные вложения классифицируют по следующим признакам:

- Назначению – производственному или непроизводственному (на развитие социальной сферы);
- Отраслевой (производственной) структуре – транспорт, связь, промышленность, сельское хозяйство, торговля и т.д.;
- Источникам финансирования – собственные и привлеченные;
- Технологической структуре – на строительно-монтажные работы (пассивная часть), на приобретение оборудования и т. п. (активная часть), прочие капитальные затраты;
- Воспроизводственной структуре (направлениям использования) – связанные с экстенсивным развитием (новое строительство, расширение предприятий) и с интенсивным развитием (реконструкция, перевооружение, модернизация).

Большинство форм и разновидностей реальных инвестиций:

- преимущественно в форме капитальных вложений
- регулируется Законом № 22-ФЗ от 02.01.2000 г. «Об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме капитальных вложений»
- осуществляется и оформляется как инвестиционные проекты с соответствующими бизнес-планами (за исключением вложений в оборотные активы и обновления отдельных видов оборудования и т.п.)

Понятие «инвестиционный проект» трактуется в двух смыслах:

Закон «Об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме капитальных вложений»



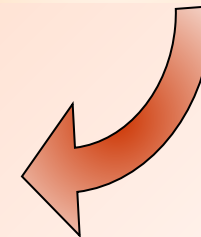
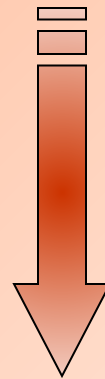
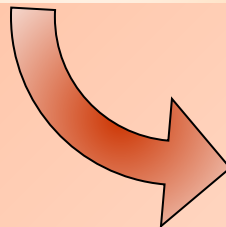
«Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов»



Проект – комплекс действий
(деятельность)

Проект – комплект
документов (документация)

Инвестиционный проект



Инвестиционный проект

По закону - документация

Набор документации, в том числе два блока документов:

- Документально оформленное обоснование экономической целесообразности, объема и сроков вложений, включая необходимую проектно-сметную документацию;
- Бизнес-план как описание практических действий по осуществлению инвестиций.

На практике - деятельность

Комплекс последовательных действий, связанных не только с обоснованием вложения средств, но и с их реальным вложением, введением объектов в действие, текущей оценкой необходимости поддержания проекта и итоговой оценкой его результативности по завершении

ИП в зависимости от взаимного влияния:

- Независимые
- Зависимые, в том числе:
 1. взаимоисключающие (альтернативные);
 2. взаимодополняющие (комплементарные и взаимозамещающие).

Проект А Независимые ИП независим

от проекта В при
выполнении
условий



Проект А



Проект В



1. Наличие возможностей осуществить проект А вне зависимости от принятия/непринятия проекта В

2. На денежные потоки от проекта А не должно влиять принятие или непринятие проекта В



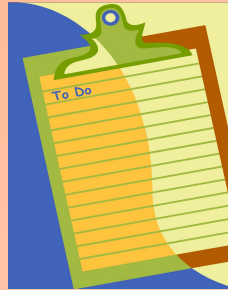
Зависимые ИП

Альтернативные

Особенности

Не могут быть реализованы
одновременно

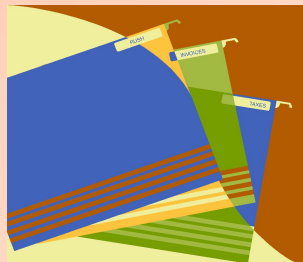
Проект А принят – остальные
проекты будут автоматически
отклонены



Проект А



Проект В



Проект N

Взаимодополняющие

Комплементарные:

принятие проекта А –
рост доходов по другим
проектам

Проекты, связанные отношениями замещения:

принятие проекта А –
снижение доходов по одному
или нескольким проектам

ИП в зависимости от срока реализации

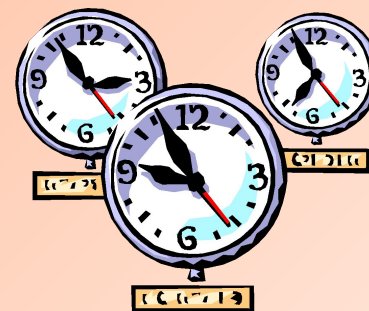
Краткосрочные

До **3** лет



Среднесрочные

От **3** до **5** лет



Долгосрочные

Свыше **5** лет



ИП в зависимости от направленности

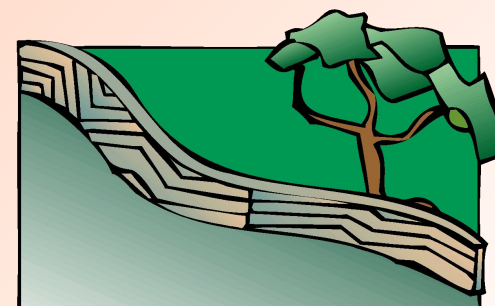
Коммерческие



Социальные



Экологические



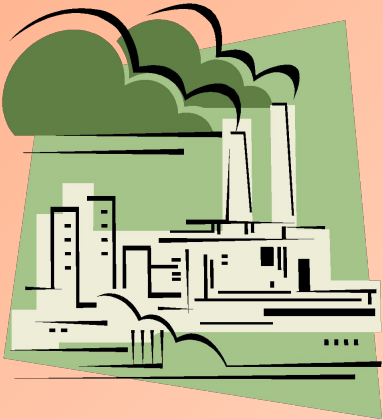
ИП в зависимости от масштаба (общественной значимости)

Глобальные



Экономическая, социальная или экологическая ситуация на планете

Крупномасштабные



Отдельные отрасли или территориальные образования

Народнохозяйственные



Страна в целом или ее крупные регионы

Локальные



Ограничены рамками предприятия, реализующего проект

ИП в зависимости от объёма инвестиций:

- Мелкие (до 100 тысяч долларов);
- Средние, или традиционные (свыше 100 тысяч и до 1 миллиона долларов);
- Крупные (свыше 1 миллиона долларов).

ИП в зависимости от уровня риска:

- Низкорисковые (например, ориентированные на повышение эффективности производства);
- Среднерисковые (большая часть инвестиционных проектов);
- Высокорисковые (прежде всего инновационные проекты).

Инвестиционный (проектный) цикл

Общая процедура упорядочения инвестиционной деятельности предприятия по отношению к конкретному проекту формализуется в виде так называемого проектного цикла.

Инвестиционный (проектный) цикл – период времени между началом осуществления проекта и его ликвидацией - принято делить на фазы, каждая из которых имеет свои цели и задачи:

1. Преинвестиционная – от предварительного исследования инвестиционных возможностей до принятия окончательного решения по проекту;
2. Инвестиционная – проектирование, капитальные вложения и пуско-наладочные работы, а также заключение необходимых договоров;
3. Операционная (производственная, или эксплуатационная) – стадия хозяйственной деятельности предприятия (объекта);
4. Ликвидационная (или ликвидационно-аналитическая) – ликвидация ИП и последствий его реализации, а также оценка результатов проекта.

Преинвестиционная фаза

Основные стадии:

1. Формулировка проекта (идентификация) – оформляется в виде некоторой бизнес-идеи, направленной на решение наиболее важных для предприятия задач;
2. Разработка (подготовка) проекта - постепенное уточнение и совершенствование плана проекта во всех его измерениях (коммерческом, техническом, финансовом, экономическом, институциональном и т.д.);
3. Экспертиза проекта.

Эффективность инвестиционного проекта:

соответствие затрат на проект полученным от проекта как экономическим, так и внеэкономическим результатам



Эффективность инвестиционного проекта □

категория, отражающая соответствие проекта целям и интересам участников проекта





Эффективность проекта в целом

■ определение потенциальной привлекательности, то есть объективной приемлемости проекта вне зависимости от финансовых возможностей его участников



□ общественная эффективность (ОЭ) проекта -

учитывает социально-экономические последствия реализации ИП для общества в целом

□ коммерческая эффективность (КЭ) проекта -

показывает финансовые последствия его осуществления для участника ИП



Эффективность участия в проекте:

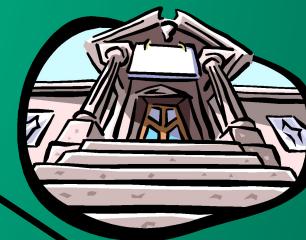
□ эффективность участия предприятий в проекте



□ бюджетная эффективность ИП



□ эффективность инвестирования в акции предприятия



□ эффективность участия в проекте структур более высокого уровня по отношению к предприятиям-участникам П

